
安信证券债券增利1号集合资产管理计划

2023年第3季度报告

资产管理人:安信证券资产管理有限公司

资产托管人:上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行

§ 1 重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行根据本集合资产管理计划合同规定，已复核了本报告中的主要财务指标、报告期内资产管理计划投资收益分配情况、投资组合报告（不包含业绩报酬）、集合计划份额变动情况的财务数据的内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，委托人在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划合同及风险揭示书。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期自2023年07月01日起至2023年09月30日止。

§ 2 资产管理计划产品概况

资产管理计划全称	安信证券债券增利1号集合资产管理计划
资产管理计划成立日	2019年01月28日
报告期末资产管理计划份额总额	42,824,995.35份
资产管理人	安信证券资产管理有限公司
资产托管人	上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行

§ 3 主要财务指标和资产管理计划净值表现及业绩表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2023年07月01日 - 2023年09月30日)
本期已实现收益	-167,977.77
本期利润	178,939.12
期末资产管理计划资产净值	46,806,356.88

期末资产管理计划份额净值	1.0930
--------------	--------

3.2 集合计划成立以来净值变动情况



3.3 业绩表现

截至期末，安信证券债券增利1号集合资产管理计划产品单位净值为1.0930元，累计单位净值1.2353元，集合计划本期单位净值增长率0.82%。

§ 4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

竺印，女，中南财经政法大学会计学硕士，CPA，多年债券投研交易经验，历任安信证券资产管理部债券交易员、信用研究员，现任安信证券资产管理有限公司固定收益部投资经理。

赵雪飞，女，厦门大学财务学硕士，多年债券研究及投资交易经验。曾任中集集团财务公司金融市场部投资经理助理，2016年3月加入安信证券资产管理部，历任安信证

券资产管理部债券交易员、信用研究员，现任安信证券资产管理有限公司固定收益部投资经理。

4.2 报告期内本资产管理计划运作遵规守信情况说明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他相关法律法规的规定，严格执行管理人内部各项管理制度，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明书、与公司相关制度进行投资运作，没有出现重大违法违规行为，投资管理各项业务均符合相关规定。

4.3 报告期内资产管理计划的投资策略和运作分析

一、市场回顾

海外方面，受美国加息影响，主要发达国家已经出现经济边际放缓的迹象。2022 年 10 月份至 2023 年上半年美国通胀压力在基数效应、美联储紧缩、乌克兰危机冲击缓和等因素影响下持续减轻，美联储加息步伐也持续放缓甚至一度释放出大量短期流动性应对银行业危机，通胀压力的减轻以及货币金融条件的改善使得美国经济就业在美联储紧缩背景下呈现出较强韧性。但经济就业韧性以及大宗商品供应受限也使得 7 月份以来融资利率与通胀压力同步走高，美联储政策利率路径预期因此持续上移，并在 9 月份因融资利率的突破上行而重新施压美国股市，美国实体经济与金融市场同样受到汽车行业工人联合会罢工以及美国政府关门停摆等短期事件的影响。

国内方面，三季度政策密集出台，国内经济出现复苏迹象，但受房地产市场拖累，整体复苏力度仍然较弱。

消费方面，受益于三季度以来一揽子强有力的稳增长政策发力显效，加之CPI、PPI 价格均已筑底回升，推动居民收入增速继续改善，对餐饮收入和限额以上商品零售均形成一定助力。8 月份，社会消费品零售总额 37933 亿元，同比增长 4.6%，7 月份为 2.5%：扣除价格因素，社会消费品零售总额实际增长 5%，比 7 月份加快 1.5 个百分点。分消费类别来看，8 月份，商品零售同比增长 3.7%，7 月份为 1.0%，商品消费增长提速：餐饮收入增长 12.4%，继续维持双位数快速增长。暑期国内极度火爆的旅游、电影市场，反

映出疫情三年居民积压的接触型服务消费需求已逐渐回归。另外，6月份以来国内汽车消费增速已边际明显改善。

企业利润方面，工业企业利润加速改善，企业营收单月同比实现正增长。2023年1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额46558.2亿元，同比下降11.7%降幅比1-7月份收窄3.8个百分点，连续第六个月收窄。其中，8月份规上工业企业利润同比增长17.2%，自去年下半年以来，工业企业当月利润首次实现正增长。从营收成本的角度来看，价格因素对企业营收的拖累逐步减弱，8月单月营收在连续三个月下降后首次实现增长，成本端维持低速增长，企业经营效益持续提升，企业营收利润率及毛利率继续改善。

投资方面，1-8月份，全国固定资产投资(不含农户)327,042亿元，同比增长3.2%(按可比口径计算)，较前7月小幅放缓0.2个百分点。虽然8月份固定资产投资增速仍延续下行，但结构上存在亮点。一是制造业投资同比增速回升。1-8月份，制造业投资增长5.9%，增速比1-7月份加快0.2个百分点，通过累计增速倒推，8月份制造业投资当月同比增速为7.1%，较7月份加快2.8个百分点。二是高技术领域投资增势较好。根据统计局公布的数据，前8个月，高技术产业投资同比增长11.3%，科学研究和技术服务业投资增长22.3%，要远远好于全部固定资产投资的增速。不过当前房地产市场仍然对投资形成较大拖累。虽然基建投资(不含电气水)小幅放缓，由前7个月的6.8%降至6.4%，但从绝对水平看，制造业及基建投资均要好于全部投资的增速，投资增速下行仍主要受房地产市场的影响。1-8月份，全国房地产开发投资同比下降8.8%，前7个月同比跌幅为8.5%，跌幅持续扩大；8月份，房地产开发投资当月同比增速为-19.1%，较7月份小幅下降1.3个百分点。当前房地产市场仍在磨底，整体延续4月份以来的二次探底态势，继续呈现出“供给弱、需求降、库存增、价格放缓”四大特征。

出口方面，8月份出口同比降幅显著收窄。按美元计价，今年8月份我国进出口5013.8亿美元，下降8.2%。其中，出口2848.7亿美元，下降8.8%，降幅较7月份收窄5.7个百分点；进口2165.1亿美元，下降7.3%，降幅较7月份收窄5.1个百分点；贸易顺差683.6亿美元，收窄13.2%。分区域来看，8月份，我国对主要出口国的出口增速变化不一，对美出口同比降幅较前月显著收窄，对欧盟及日本出口同比仍然维持较大降幅，对东盟国家出口同比增速较上月也有回升。8月份，我国对美国出口同比下降了9.5%，降幅较7月份的23.1%大幅收窄13.6个百分点，对欧盟出口维持较大降幅，同比下降19.6%，7月份为-20.6%；8月对日本的出口增速为-20.1%，较7月份的-18.4%扩大了1.7个百分点；对东盟国家的出口增速由7月份-21.4%回升至-13.3%。

政策方面，7月24日中共中央政治局后，相关利好政策密集出台。为巩固经济增长形势9月份利好政策还在持续落地。一是货币政策方面，中国人民银行二次降准。中国人民银行9月14日公告，决定于2023年9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%。本次降准是年内第二次降准，向市场传递出积极信号，降准后预计释放中长期流动性超过5000亿元，对于缓解流动性约束、降低资金成本、提振市场信心有着重要作用。二是国家发展改革委设立民营经济发展局。据介绍，民营经济发展局的主要职责是：跟踪了解和分析研判民营经济发展状况，统筹协调、组织拟订促进民营经济发展的政策措施，拟订促进民间投资发展政策；建立与民营企业的常态化沟通交流机制；协调解决民营经济发展重大问题，协调支持民营经济提升国际竞争力。设立民营经济发展相关的专门工作机构，有利于加强相关政策的统筹协调，推动政策早落地、见实效。

市场方面，信用债先涨后跌，转债震荡下跌。

信用债方面，发行融资三季度一级发行规模同比、环比均小幅增加，增速超同期偿还量，合计净融入1910亿元。城投债方面，融资热度提升并实现净融入4469亿元，较去年同期有大幅增长，占全部信用债比例过半，创2019年来新高；分省份看，三季度城投债融资结构依旧冷热不均，但置换债发行预期下弱资质区域债务滚续边际改善；从发行成本看，三季度城投债发行利率环比持续走低仅个别省份、个别等级融资成本微幅上升。产业债方面，发行热度持续回落，同比、环比分别减少12%和10%，最终净融出2559亿元，交通运输、公用事业、煤炭和石油石化净融出规模居前。收益率及利差：三季度信用债收益率走势大致呈“U”型，8月下旬探底后回升，除低等级中长期外全面上行；信用利差走势分化，城投债利差全面收窄，低等级中长期期限收窄幅度偏大。

转债方面，中证转债指数三季度同样呈现震荡下行走势，跌幅和回撤相对权益指数仍有优势，但转股溢价率不断冲高，而后正股回暖叠加两次主动杀估值，溢价率有所回落。转债日成交额在三季度不断下行，最终来到350亿元附近，季末略有放量。从价格结构看，三季度各个价位转债数量在8月开始出现较大改变，110元附近转债数量变化最为剧烈，整体呈震荡增多趋势，中高价转债数量均有小幅减少。全市场YTM为正的转债数量同样出现显著震荡，整体呈上升趋势，在9月下旬达到近期高点。

报告期内，产品债券部分以短久期中高等级国企信用债为主，保持较高流动性；转债方面，保持高仓位运行，以低价转债为主，行业方面以电子、TMT行业为主。

二、市场展望

展望年内，加息预期和高利率对经济的约束效应将日渐增强，海外经济下行压力增大，人民币汇率及外资流出压力将有所缓解。预计国内经济年内在积极的财政政策下继续维持恢复走势，但复苏力度在房地产销售改善力度较弱的背景下，仍然偏弱。资金面为呵护基本面的复苏趋势，预计仍将保持平稳宽松。市场方面，信用债在经济复苏背景下，预计期限利差有所扩大，短端利率在宽松的资金环境下保持平稳，长端中枢缓慢上移。可转债四季度因部分存量余额较高的转债面临到期及强赎，因此供给将会收缩，且9月份的溢价率明显压缩，因此年内溢价率继续压缩空间较小，可转债具备较高配置性价比。

三、投资策略

信用债方面，信用债方面仍将维持较低仓位、低杠杆率和较短久期，以票息策略为主，回避估值波动，主体选择上以利率债或中高等级国企为主；可转债方面，将维持较高仓位，在配置低价转债的基础上积极把握交易机会，行业方面，重点关注TMT、制造业等行业。

4.4 报告期内资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内未进行收益分配。

4.5 报告期内资产管理计划重大关联交易情况

无

§ 5 投资组合报告

5.1 期末资产管理计划资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占资产管理计划总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-

3	固定收益投资	39,053,552.19	83.36
	其中：债券	39,053,552.19	83.36
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	6,483,590.56	13.84
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	1,312,998.57	2.80
8	其他各项资产	1,371.98	0.00
9	合计	46,851,513.30	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,371.98
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,371.98

5.3 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-

3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	2,033,525.48	4.34
5	企业短期融资券	2,005,802.19	4.29
6	中期票据	16,266,891.26	34.75
7	可转债(可交换债)	18,747,333.26	40.05
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	39,053,552.19	83.44

5.4 期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量 (张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	102381971	23西安高新MTN004	70000	7,079,746.45	15.13
2	102381935	23胶州城投MTN003	40000	4,047,291.80	8.65
3	102380934	23豫航空港MTN005	30000	3,108,585.25	6.64
4	127056	中特转债	19694	2,160,469.30	4.62
5	163676	20株国04	20000	2,033,525.48	4.34

5.5 资产管理计划运用杠杆情况

产品杠杆：本产品为非结构化产品，无产品杠杆。

投资杠杆：截至报告期末，本产品投资杠杆约为100.1%。

5.6 两费及业绩报酬说明

项目	计提方式
管理费	0.50%/年，每日计提，按月支付

托管费	0.03%/年，每日计提，按月支付
业绩报酬	当集合计划份额退出、终止或分红时，管理人将提取退出份额（集合计划终止视同于退出情形）或分红份额当期实际年化收益率（R）超过5%（不含）以上部分的20%作为业绩报酬。若委托人当期的实际年化收益率小于等于5%，则管理人不计提业绩报酬。其中，分红提取业绩报酬的频率不得超过每6个月一次。

§ 6 资产管理计划份额变动

6.1 集合计划份额变动情况

单位：份

本报告期期初资产管理计划份额总额	23,390,816.64
本报告期资产管理计划总参与份额	22,647,586.11
减：本报告期资产管理计划总退出份额	3,213,407.40
本报告期资产管理计划拆分变动份额	-
本报告期期末资产管理计划份额总额	42,824,995.35

6.2 关联方持有本集合计划份额变动情况

单位：份

期初份额	-
报告期间参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期间退出份额	-
报告期末份额	-
期末份额占集合计划总份额的比例	-

注：关联方指本公司董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方

§ 7 其他重大事项

本报告期内，本集合资产管理计划新增代销机构，详见公告。

§ 8 查阅方式

投资者可或登录集合计划管理人网站www.axzqzg.com查阅，还可拨打本公司客服电话95517查询相关信息。

安信证券资产管理有限公司

2023年10月31日